

Fecha y hora: 2026-04-14 09:12:36 (GMT+02:00)

Bloque	Indicador	Dato de hoy	Umbral Normal (A)	Alerta Estrés (B)	Estrés Severo (C)	Régimen
Volatilidad	VIX	19.2	< 20	20–30	> 30	A
Volatilidad	Vol realizada 20d (EURUSD/AUDUSD) vs percentiles	EURUSD: 8.60% (P80) ; AUDUSD: 13.23% (P95)	< P75	P75–P90	> P90	C
Liquidez	Spread bid-ask proxy (Corwin–Schultz) z-score (EURUSD/AUDUSD/USDJPY)	EURUSD z=-0.81 AUDUSD z=-0.75 USDJPY z=-0.74	< 2	2–3	> 3	A
Liquidez	Gaps diarios (>3×ATR14) (EURUSD/AUDUSD/USDJPY)	breaches=0 ; max=1.02×ATR	No	Aislados	Recurrentes	A
USD stress	USD funding proxy (SOFR - TBill3M) [bps]	1.0 bp	< 25	25–50	> 50	A
USD stress	SOFR–EFFR [bps]	3.0 bp	< 30	30–60	> 60	A
Refugio	CHFJPY (48h)	1.20%	< +2%	+2% a +4%	> +4%	A
Refugio	AUDJPY & NZDJPY (48h) media	AUDJPY=0.25% ; NZDJPY=0.64% ; mean=0.45%	> -3%	-3% a -6%	< -6%	A
Crédito	HY OAS (US + EU) [bps] (peor de ambos)	298 bp (US=294; EU=298)	< 450	450–600	> 600	A
Crédito	Índice soberano (proxy) [bps] (media spreads 10Y vs DE)	IT-DE=58.1bp ; ES-DE=37.3bp ; FR-DE=59.3bp ; avg=51.6bp	Estables	+50–75	> 100	B
Commodities	WTI/Brent (10 días) (peor caída)	WTI=15.50% ; Brent=14.91% ; worst=14.91%	< -15%	-15% a -30%	< -30%	A
Eventos	Decisión inesperada / emergencia	Sí	No	—	Sí	C

Resultado del análisis: **Régimen A**

- Régimen C solo si: $C \geq 3$, o $C \geq 2$ y $B \geq 2$
- Régimen B solo si: $C \geq 1$ y $B \geq 2$, o $B \geq 3$
- En cualquier otro caso: Régimen A

Ajuste operativo automático

Régimen	Exposición	Direccionalidad	Acción
A	Normal	Bidireccional	Operativa completa
B	Reducida	Sesgo defensivo	Limitar BUY risk-on
C	Mínima / Cero	Unidireccional	Kill switch / cierre

Nota de control: Esta checklist tiene carácter preventivo y no predictivo. Su finalidad es identificar cambios de régimen y ajustar la operativa, no anticipar movimientos de mercado.

Análisis de tendencia, sentido y fuerza de los diferentes Timeframes

5 Minutos					15 Minutos					1H				
AUDUSD	MEDIA	▲ BULL	27.8	EXPAND	AUDUSD	MEDIA	▲ BULL	19.5	NORMAL	AUDUSD	MEDIA	▲ BULL	16.8	NORMAL
AUDUSD	MEDIA	▲ BULL	27.8	EXPAND	AUDUSD	MEDIA	▲ BULL	19.5	NORMAL	AUDUSD	MEDIA	▲ BULL	16.8	NORMAL
CADCHF	MEDIA	▼ BEAR	26	EXPAND	CADCHF	MEDIA	▼ BEAR	18	NORMAL	CADCHF	MEDIA	▼ BEAR	43.2	NORMAL
EURCHF	MEDIA	▼ BEAR	22.7	EXPAND	EURCHF	MEDIA	▼ BEAR	25	NORMAL	EURCHF	MEDIA	▼ BEAR	34.4	NORMAL
EURGBP	MEDIA	▲ BULL	33.7	EXPAND	EURGBP	MEDIA	▲ BULL	17	NORMAL	EURGBP	MEDIA	▲ BULL	13.9	NORMAL
EURUSD	MEDIA	▲ BULL	32.9	EXPAND	EURUSD	MEDIA	▲ BULL	31.3	NORMAL	EURUSD	MEDIA	▲ BULL	46.6	NORMAL
NZDCAD	FUERTE	▲ BULL	50.3	EXPAND	NZDCAD	MEDIA	▲ BULL	34.3	NORMAL	NZDCAD	MEDIA	▲ BULL	18.5	NORMAL
NZDUSD	FUERTE	▲ BULL	59.2	EXPAND	NZDUSD	MEDIA	▲ BULL	33.5	NORMAL	NZDUSD	MEDIA	▲ BULL	25.1	NORMAL
USDCAD	MEDIA	▼ BEAR	35.7	EXPAND	USDCAD	MEDIA	▼ BEAR	30.4	NORMAL	USDCAD	MEDIA	▼ BEAR	47.9	NORMAL
GOLD	MEDIA	▲ BULL	30.1	NORMAL	GOLD	MEDIA	▲ BULL	19.1	NORMAL	GOLD	MEDIA	▲ BULL	21.9	NORMAL
BRENT	MEDIA	▼ BEAR	33.5	EXPAND	BRENT	MEDIA	▼ BEAR	31.4	NORMAL	BRENT	MEDIA	▼ BEAR	18.5	NORMAL

Eventos económicos de alto impacto (★★★) del día Hora GMT

Hora	Moneda	País	Evento
12:30	USD	EE.UU.	Core PPI m/m
12:30	USD	EE.UU.	PPI m/m

Conclusiones

El mercado en las últimas 48 horas ha hecho algo muy característico en entornos como este, no ha resuelto el riesgo, y ha decidido ignorarlo parcialmente. No porque haya desaparecido, sino porque, de momento, nadie está empujando hacia el escenario de ruptura. Y esa simple ausencia de escalada es suficiente para que todo se relaje.

Lo que hemos visto durante el fin de semana y en la apertura es una especie de tregua implícita. No hay acuerdos ni hay avances reales, pero sí una contención clara en el tono. El mercado interpreta esto como una pausa, y el dinero deja de buscar refugio y vuelve, aunque sea tímidamente, al riesgo.

Eso explica bastante bien lo que estamos viendo en los activos clave. La volatilidad ha caído con fuerza, el VIX se mantiene en niveles bajos y eso indica que no hay miedo inmediato. El oro sigue alto, pero sin correr, está ahí como seguro, no como apuesta. Y el petróleo, que debería ser el primero en reaccionar ante un problema serio, no está mostrando una ruptura al alza. Está estable, incluso débil por momentos, lo que sugiere que el mercado no está comprando una disrupción real de oferta.

Y hay un dato que no falla, el Baltic Dry Index (BDI) sigue subiendo. Eso significa que el comercio global sigue funcionando. No hay bloqueo logístico ni hay ruptura en las cadenas. Es decir, el mundo real no está validando un escenario de crisis.

Con todo esto, el mercado está inclinándose, aunque sea de forma temporal, hacia el lado del diálogo. No porque confíe en él, sino porque es el único escenario que no obliga a repricing inmediato. La ruptura sigue ahí, latente, pero no es lo que se está operando ahora mismo.

El setting de nuestros trades está posicionado para cubrir el riesgo. En el fondo, estamos apostando a que el riesgo vuelva a aparecer, a que el dólar recupere su papel defensivo y a que el mercado deje de comprar esta calma.

El AUDUSD, por ejemplo, está subiendo porque el mercado respira. Menos miedo implica más apetito por divisas cíclicas, y el dólar pierde fuerza como refugio. El EURUSD es más claro. Aquí sí hay una debilidad estructural del dólar en este entorno. Mientras no haya un evento que reactive el riesgo, el par tiene recorrido alcista y eso nos deja en una posición incómoda.

En conjunto, lo que tenemos es una cartera coherente, pero adelantada. Está posicionada para un escenario que puede llegar, pero que el mercado todavía no está descontando.

Ahora mismo, el mercado no está premiando tener razón en el fondo, está premiando estar alineado con el momento. Y el momento es de calma táctica, no de ruptura.

La clave está en entender que esta calma es frágil. No es estabilidad real si no una pausa. Si en cualquier momento el tono cambia, el ajuste puede ser muy rápido y ahí nuestras posiciones tendrían sentido de forma casi inmediata. Pero mientras el mercado siga comprando esta narrativa de contención, la presión va a seguir siendo lenta, constante y en contra.

Hoy hay dos anuncios importantes en EE.UU. que en el caso de ser positivos, podrían ayudar a nuestras posiciones.

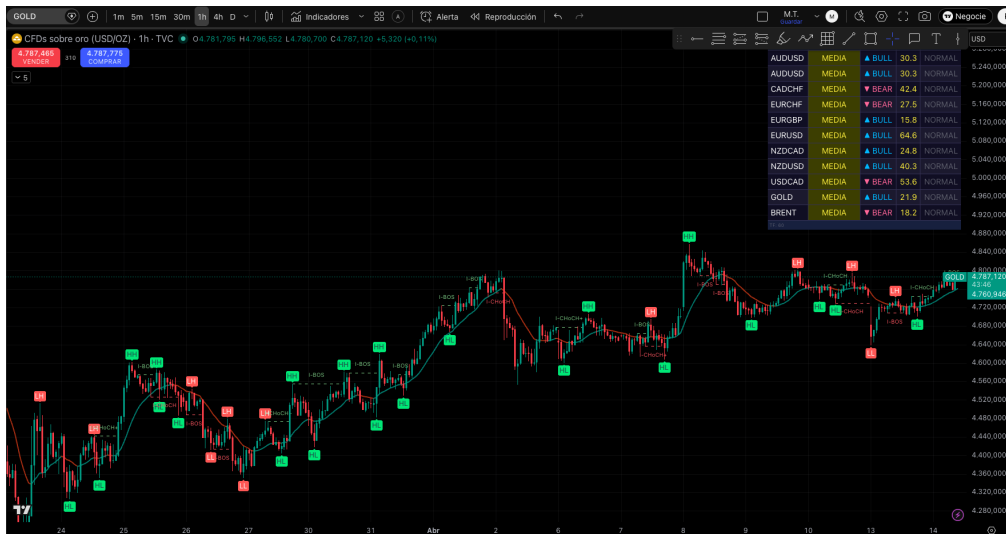


Gráfico Gold



Gráfico Brent

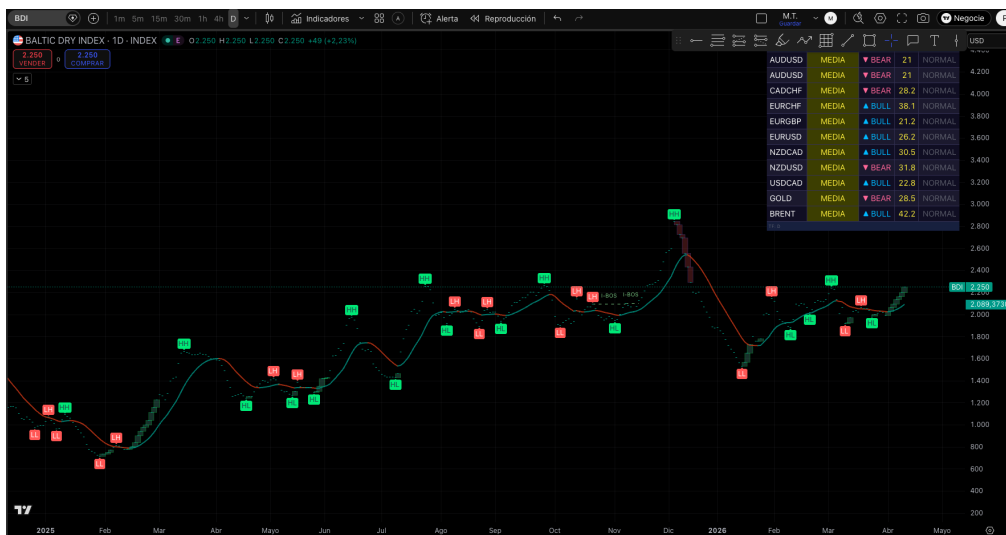


Gráfico Baltic Dry Index (BDI)

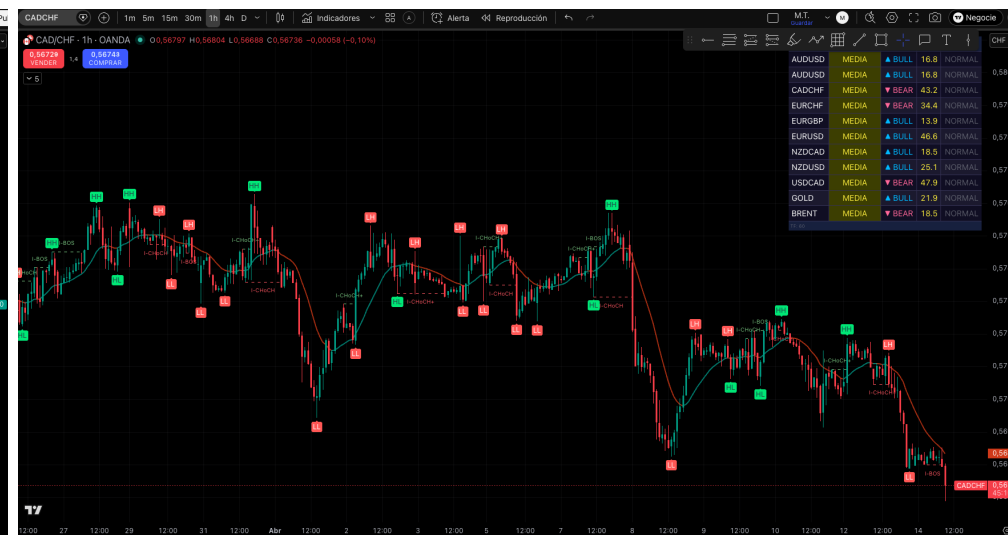


Gráfico CADCHF

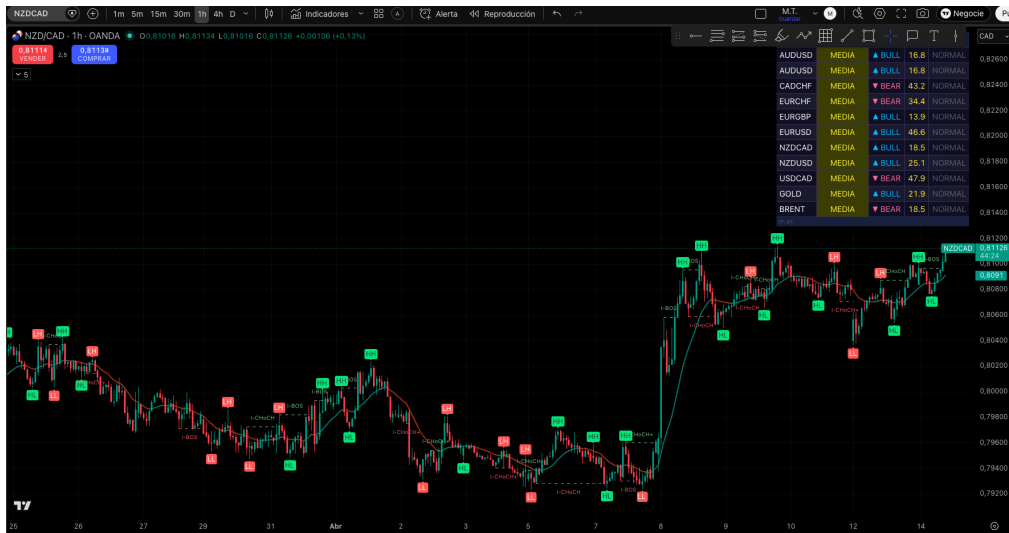


Gráfico NZDCAD

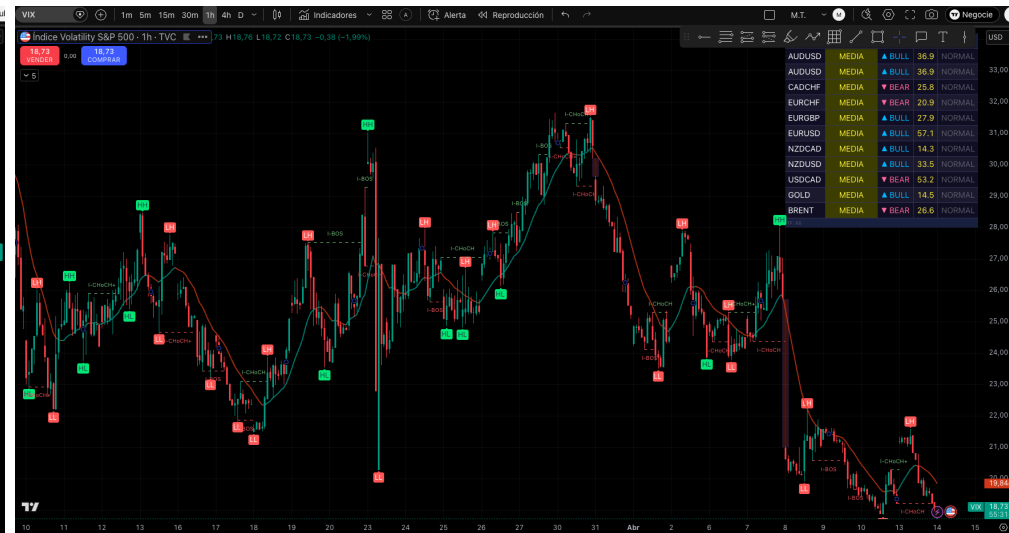


Gráfico VIX

Nota: El presente documento constituye un informe de riesgo agregado elaborado por los departamentos de análisis cuantitativo y gestión de riesgos. Su contenido tiene carácter exclusivamente informativo y no debe interpretarse, en ningún caso, como una recomendación de inversión ni como un informe de estrategia. La definición de la estrategia, así como la asunción del riesgo intrínseco asociado, se encuentran plenamente integradas en el modelo algorítmico que rige el funcionamiento del producto.

Elaborado



Hora: _____

Revisado

Hora: _____